

黄金大牛市，没有结束的故事

记者 刘黄周

4月27日，希腊的主权债务评级下调至垃圾级，欧盟再现危机，而黄金价格则借机大涨至今年以来最高位，继续向2009年创出的历史高点每盎司1226美元迈进。专家认为，在美元长期贬值预期、各国央行和个人投资者刚性需求、未来全球通胀预期等因素影响下，未来黄金在震荡中仍有望保持牛市行情。



A 2009年：风华绝代，牛市延续

如果说2008年黄金走牛是因为金融危机迫使避险资金推动的话，那么2009年牛市行情酣畅淋漓的演绎则预示着黄金这一投资市场彻底被激活，其最大的亮点则是每盎司1226美元的缔造。虽然这一年黄金市场一路上行，势不可挡，但中间波澜起伏仍比较明显。

如果按照年内最低点每盎司801美元和最高点每盎司1226美元来计算，黄金全年最大波动幅度达到425美元即53%，创下了黄金商品化以来的年度最大波幅。

“2009年的黄金市场演变大体可以分为三个阶段，即蓄势上攻、加速上涨和紧急刹车。”注册金融

理财师、建行理财经理吴涛说，蓄势上攻阶段从1月1日持续至9月30日；第二阶段从10月1日至12月3日，这一阶段黄金以每盎司1000美元为新的起点展开加速上涨行情；第三阶段从12月3日至12月31日，这一阶段虽然时间较短，但意义重大，可以看作是对黄

金能否持续走牛的再次考验。

吴涛认为，2009年黄金大牛市的促成因素主要有五方面，一是市场对经济可能陷入高通胀的忧虑，二是美元长时间持续大幅贬值，三是各央行购入黄金增加储备，四是个人和机构的投资需求增加，五是石油价不断上涨形成推动。

B 一季度：波动加剧，震荡潜伏

今年一季度，黄金价格整体呈震荡格局，1月初国际现货黄金价格最高到了每盎司1161美元，此后的黄金价格有所回落，最低到了2月初的每盎司1044美元。建行河南分行财富管理团队认为，黄金一季度震荡主要是因为中国1月18日和2月25日两次上调商业银行存款准备金率，美联储在2

月19日也将贴现率由0.5%提高至0.75%，引发了投资者对全球紧缩的担忧，外加欧元区债务问题的深化，对黄金短期走势也造成了不小的压力。

受主权债务危机的影响，自2月份以来，大宗商品和黄金以及美元都表现了同向的关系，与美元的反向联动性变弱，趋势变得

复杂化。一方面，美元持续上涨打压金价下跌；另一方面，希腊主权债务危机冲击欧洲，导致欧洲出现了11年来最大的危机，黄金空头氛围加剧；而另外，原油受美元失业率等数据因素影响先跌后涨。

“虽然一季度存在着众多利空于黄金的因素，但黄金价格保持

在每盎司1100美元之上的天数占到了整个交易日的28%，这说明1100美元的价格目前来说被大多数投资者所认可。”该管理团队说，一季度黄金未能有所突破，但其跌幅也相当有限，并没有像之前一些专家预计的跌穿1000美元，这给今年之后的走势埋下了伏笔。

C 预测：2010年黄金大牛市行情仍将延续

今年以来，黄金市场的震荡行情与2009年相似。吴涛认为，国际金价上半年整体可能会继续呈现出宽幅震荡行情，而一旦震荡蓄势结束将会转入多头行情，金价继续向上运行是大概率事情，且有望继续创出历史新高。

“二季度预计黄金价格均价应该会高于一季度，预计会保持在

1100美元上方，并有上冲1200美元的可能。”建行河南分行财富管理团队认为，二季度短期黄金走势将受到美国的失业率和贸易情况的影响，预计二季度美联储加息的可能性较小，因此震荡攀升可能会是主基调。

吴涛认为，美元自2009年12月3日启动的反弹很可能只是昙花一现，各国央行惜售或增

持黄金的行为可能会演变为未来几年的主旋律，再考虑到通货膨胀抬头将使黄金的保值功能凸显，投资者对于黄金的投资需求仍然旺盛，黄金产量不断减少、开采成本逐渐增加等等，黄金每盎司仍可能处于长期的牛市行情之中。

“预计2010年金价将以高位震荡为主，美联储加息以前金价

仍有再创新高的可能。预计全年均价基本会在每盎司1000美元~1200美元之间，交投区间会在每盎司900美元~1300美元，价格仍将呈现剧烈波动局面。”吴涛说，同时也要注意，一旦通货膨胀抬头，各国都将不约而同地采取加息措施，这可能会导致投资资金流向股市和高息货币，金价因此可能受到一定程度的打压。

D 策略：合理配置，波段操作

“只要基本面不发生出乎预期的变化，金价有望在今年或者明年达到1300美元这一目标。”吴涛认为，2010年投资者应密切关注基本面的变化，从两个方面入手做好黄金的投资安排。

首先，在经历了近三年来资本市场的剧烈震荡之后，从家庭理财的角度来说，人们会更加认可黄金保值避险功能，使其成为家庭资产配置中必不可少的抵御和对冲风险的工具。所以在2010年，虽然黄金已经迈进千元时代，居于历史“高位”，但伴随着美元遥遥无期的贬值之路，黄金仍将具有长期上涨空间。因此，在家庭资产配置中，根据国际经验可以保持5%~10%的

比重，以维持更为科学合理的家庭资产结构。

其次，从投资的角度讲，伴随美国经济的逐步复苏，美元又可能在中短期内随着加息而出现反弹，这将在短期内对黄金形成压制。但美元的反弹并非确定，中间必经反复，也将使得金价保持剧烈波动，故而2010年将更加考验纸黄金投资者的波段操作能力，震荡也会给投资者带来更多的交易机会。

影响黄金价格的因素

①美元走势：简单地讲，美元强黄金就弱；黄金强美元就弱。若美元走势强劲，投资美元升值机会大，人们自然会追逐美元。相反，当

美元在外汇市场上越弱时，黄金价格就会越强。

②供需关系：金价是基于供求关系的基础之上的。如果黄金的产量大幅增加，金价会受到影响而回落。但如果出现矿工长时间的罢工等原因使产量停止增加，金价就会在求过于供的情况下升值。

③金融危机：当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，世界资金便会投向黄金，黄金需求增加，金价即会上涨。当金融体系重新稳定之后，投资人士大幅将黄金沽出会造成金价下跌。

④通货膨胀：欧美等主要国家的通胀越高，以黄金作保值的要求也就越大，世界金价亦会越高。其中，美国

的通胀率最容易左右黄金的变动。

⑤石油价格：黄金本身是通胀之下的保值品，与美国通胀形影不离。石油价格上涨意味着通胀会随之而来，金价也会随之上涨。

⑥本地利率：投资黄金不会获得利息，其投资的获利全凭价格上升。在利率偏低时，衡量之下，投资黄金会有一些的收益；但是利率升高时，收取利息会更加吸引人，无利息黄金的投资价值就会下降。特别是美国的利息升高时，美元会被大量的吸纳，金价势必受挫。

⑦世界政局：一般而言，战争和政局震荡时期，黄金会因为被抢购而出现价格的上升，但也会受其他因素共同的制约，尤其是美元。

黄金市场大事记

1971年8月 美国总统尼克松放弃美元“金本位制”。在该制度下，美元与预先设定的黄金量挂钩。自1944年布雷顿森林体系设定35美元可兑换一盎司黄金的比价后，一直实行“金本位制”，其间仅有小幅调整。

1972年8月 美国贬值美元，每盎司黄金价格为38美元。

1973年5月 美元继续贬值。每盎司黄金价格升至42.22美元。

1980年1月 黄金价格创出纪录高点每盎司850美元。因油价上涨引发高通胀，苏联入侵阿富汗以及伊朗革命的影响，共同刺激投资者买入黄金。

1999年8月 黄金价格跌至低点251.70美元，因市场担忧各国央行削减黄金储备，而且矿业公司为规避金价下滑风险而在期货市场卖空。

1999年10月 金价触及两年高点338美元。因欧洲15家央行达成协议，限制出售黄金。黄金市场看涨人气开始增加。

2003年2月 黄金价格触及四年半高点。因为在伊拉克有可能爆发战争的紧张情势下，避免买盘助推金价。

2003年12月至2004年1月 金价升破400美元水准至1998年以来高点。投资者增加黄金买入，作为投资组合的风险保障。

2005年11月 现货黄金价格突破500美元，为1987年12月以来首次，当时现货黄金触及502.97美元。

2006年4月11日 金价超过600美元，创1980年12月以来最高，基金和投资者将资金投入大宗商品，因美元疲弱，油价坚挺以及地缘政治忧虑。

2006年5月12日 金价达到每盎司730美元，基金和投资者将资金投入大宗商品，因美元疲弱，油价坚挺以及伊朗核武计划引发的地缘政治忧虑。

2006年6月14日 黄金价格从26年高位下跌26%至543美元，因投资者和投机者都降低大宗商品仓位。

2007年11月7日 现货黄金触及28年高点，报每盎司845.40美元。

2008年3月13日 指标期金合约升破1000美元，为美国期货市场首次。

2008年9月17日 现货黄金价格每盎司上涨近90美元，创纪录最大单日涨幅，因股市动荡令投资者寻求避险。

2009年2月20日 美国期金合约突破每盎司1000美元，创下1005.40美元的高点。

2009年10月8日 现货黄金价格超过每盎司1050美元。

2009年11月3日 金价触及每盎司1080美元的峰值，对美元走高视而不见，因国际货币基金组织(IMF)向印度央行出售200吨黄金，提升市面人气。

2009年11月6日 纽约期金升至1100美元上方的纪录水准，因美国非农就业数据逊于预期后，美元回落，同时现货黄金触及每盎司1100.90美元的纪录高位。

2009年11月9日 现货黄金创下每盎司1104.80美元的新高，因美元下滑，且就业数据欠佳，刺激投资者的避险性买盘。美国12月期金亦刷新历史新高，达到每盎司1105.4美元。
(记者 刘黄周 整理)